



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación Global

2008	2009	2010	2011	3T12
A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

USD Miles	2008	2009	2010	2011	3T12
Activos	6,186	6,468	6,820	7,110	12,217
Patrimonio	1,422	1,472	1,625	1,712	1,859
Resultados	34	53	153	87	146
ROA (%)	0.63	0.83	2.30	1.26	2.01
ROE (%)	2.42	3.64	9.85	5.24	10.89

Contactos

Patricio Baus
pbaus@bwratings.com, ext: 114

Sebastián Baus,
sbaus@bwratings.com, ext: 104

Jeanneth Molina
jmolina@bwratings.com, ext: 110

Telfs: 5932 226 9767 / 292 2426 / 226 8057

Perfil

Sociedad Financiera Interamericana S.A. (1979), es una Sociedad Financiera clasificada entre las muy pequeñas. Concentra la operación en la ciudad de Guayaquil, en pocas personas naturales y medianos empresarios, que requieren de créditos de vivienda y financiamiento comercial.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A., a septiembre 2012, decidió mantener la calificación de la Institución en "A-". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: "La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se supere rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Sociedad Financiera Interamericana es una institución muy pequeña con un número limitado de clientes, que generan altas concentraciones en el activo y pasivo. Históricamente la Institución ha obtenido resultados positivos y recurrentes gracias a un enfoque eficiente de tesorería e intermediación financiera. El tamaño del negocio, repercute en que transacciones específicas, impactan fuertemente a los estados financieros originando volatilidad en los resultados. En el periodo de análisis el fortalecimiento del margen de interés y un manejo eficiente del gasto operativo permitió obtener un crecimiento anual del 140% de la utilidad neta, manteniendo niveles de rentabilidad mayores al Sistema (sin Diners). A futuro la rentabilidad podría presionarse por mayores requerimientos de provisiones de acuerdo a nuevas regulaciones.

La principal fuente de riesgo de crédito de la Institución proviene del portafolio de inversiones y la cartera, tomando en cuenta la alta participación en el balance. Las inversiones, a la fecha, constituyen el principal activo productivo de la institución. El portafolio está colocado principalmente en instrumentos de renta fija emitidos por entidades locales con nivel de riesgo bajo, sin embargo, la poca penetración del mercado de valores

FECHA COMITE: DICIEMBRE 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 2012

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

ecuatoriano podría reflejarse en niveles de liquidez de títulos estrechos en momentos de estrés sistémico.

SFI mantiene un portafolio de créditos de buena calidad, participa fuertemente en crédito comercial e hipotecario, y dado su modelo de negocios, maneja un portafolio de pocos clientes de corte corporativo. La calidad de la originación y recuperación se basa en procesos personalizados que han permitido prácticamente eliminar la morosidad. Si bien los niveles de cartera en riesgo son mínimos, mayor constitución de provisiones podría esperarse a futuro, de acuerdo a la nueva regulación que exige provisiones anticíclicas sobre el saldo de carrea total.

Los indicadores de liquidez históricamente son volátiles, pero siempre han cumplido los requerimientos regulatorios. En el periodo de análisis la posición de liquidez se fortalece impulsada en mayor nivel de fondos disponibles, que ayuda a mantener una estructura sana de calce de plazos. Para la Calificadora es importante que se mantengan los indicadores de liquidez considerando los altos niveles de concentración de depósitos.

Los niveles patrimoniales de Interamericana son de buena calidad y superiores a la media de su Sistema (sin Diners). El rápido crecimiento del activo ha generado un mayor apalancamiento a la Institución presionando sus indicadores frente a sus históricos.

Se estima que la aprobación de la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, tendrá un impacto limitado en la Institución. Dicha Ley eleva la carga impositiva a los bancos y financieras desde el próximo año con una posible contracción de los resultados y por ende del crecimiento del patrimonio.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

▪ PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Sociedad Financiera Interamericana opera en el país desde 1979. **Se conserva como una sociedad financiera muy pequeña dentro del segmento** de Sociedades Financieras excluyendo Diners Club. El posicionamiento en el mercado está limitado a la ciudad de Guayaquil y a un número muy reducido de clientes.

Su participación en los activos del sistema es variable, dependiendo de la estabilidad de los negocios en la financiera y el mayor desarrollo del sistema. A sep-12 constituyen el 3.9% de los activos del sistema de financieras sin Diners, 3.8% de los pasivos, y 4.1% en las captaciones del público.

A diferencia de otros sectores financieros, el segmento de financieras muestra problemas para generar negocios, reflejando quizá debilidad sistémica a la hora de competir con el resto de instituciones.

Estructura de la Financiera: La estructura accionarial está concentrada en pocos accionistas. El 83% del paquete accionario pertenece a una sola familia, que ha administrado la institución desde sus inicios (1979).

El soporte patrimonial de Interamericana se ha fortalecido principalmente con la capitalización anual de los resultados. Para el nivel de negocios que genera y los riesgos que mantiene la Institución, el patrimonio es consistente.

La institución cuenta con 10 empleados.

Distribución accionarial SFI

ACCIONISTAS	% PARTIC.
ARRENDAME S.A.	87.90%
ASIS TECHNOLOGY PARTNERS ATPE S.A.	5.91%
JORGE ELIAS WATED DAHIK	5.05%
GARIBALDI CARVAJAL GIANNI FRANCISCO	0.91%
INVERSIONES DOGO S.A.	0.13%
ENCALADA POMBO MANUEL EUGENIO	0.11%

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

Estrategias: La financiera cuenta con un proyecto de negocios basado principalmente en el **mercado inmobiliario e hipotecario**. Además, aprovechan oportunidades de negocio en otras líneas de acuerdo a las circunstancias del mercado. La intención de la Administración es mantener este esquema.

El negocio se ha dirigido principalmente a financiar préstamos hipotecarios individuales a través de cédulas hipotecarias o redescontado con la CFN, y créditos comerciales.

Estratégicamente, el crédito hipotecario se califica como el principal negocio crediticio deseado; no obstante, mientras se concretan programas de viviendas objetivos, se continuará financiando con recursos propios operaciones de corto y mediano plazo del segmento comercial.

La tesorería continuará activa en operaciones de reperto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente. Su participación sobre el balance se espera se mantenga.

Tanto el portafolio de crédito como el de inversiones generan otros ingresos por la venta de títulos, cobranza de seguros, en los que esperan seguir creciendo.

El soporte patrimonial de la institución le permitirá sostener un crecimiento moderado y conservar una relación de PTC adecuada a los riesgos de la Institución.

Gobierno Corporativo: El Directorio es el máximo órgano directriz en la institución, está conformado por profesionales de distintas ramas, que representan a los accionistas y también lo componen personas independientes a la institución. Se reúnen mensualmente para revisión y aprobación de las estrategias de la Financiera.

A nivel administrativo las decisiones se concentran en el Presidente Ejecutivo, que representa al mayor accionista. El Presidente de la Institución tiene una participación activa tanto en la gestión comercial como en los distintos comités requeridos por el organismo de control SBS.

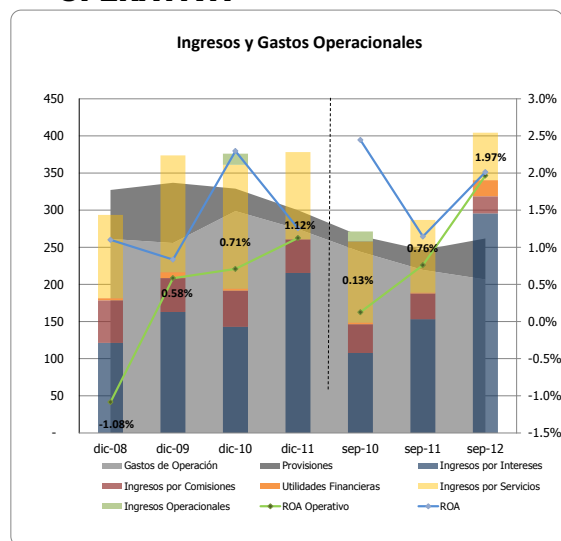
A criterio de la Calificadora la **concentración de decisiones en el nivel ejecutivo es una limitación para el desarrollo de la administración de riesgos**, si bien en parte es mitigado por su conocimiento y experiencia. De acuerdo a mejores prácticas sería importante observar una clara separación entre las áreas comerciales y técnicas.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los periodos 2008, 2009, 2010 Y 2011 de Sociedad Financiera Interamericana S.A., auditados por PKF Accountants & Business Advisers, los mismos que no presentan salvedades. Además se ha analizado información adicional con corte a diciembre de 2011 entregada por la Institución, e información interina con corte a sep-12.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Sociedad Financiera Interamericana generó un resultado positivo a sep-12 por USD 146M, que proviene en un 76.1% del negocio financiero (por la generación de intereses por inversiones -33.8%- y cartera -31.4%-); los ingresos por servicios aportan el 14.3% del ingreso neto del período. Históricamente la generación operativa cubre los requerimientos del negocio, sin embargo **el modelo de negocios de la entidad ha dado lugar a resultados históricamente volátiles**, en función de la capacidad de crecer en los negocios objetivos de la Financiera.

Para el resultado neto es destacable también el aporte de comisiones ganadas netas (5.2%), que se originan en el negocio de comercio exterior o en la tarifa del crédito de vivienda emitido con cédulas; mientras los ingresos por servicios provienen principalmente de la asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias.

La **generación de intereses** tiene un crecimiento anual de 93.1% explicado por el importante aumento de sus principales activos productivos: inversiones (variación anual de 99.7%) y cartera (variación anual 36%). El **Margen Bruto Financiero** que muestra un incremento anual del 80.2%, cubre tanto el gasto operativo como las provisiones del período.

Interamericana tiene **gastos operativos** por USD 207M, dentro de los que, el gasto de personal es el componente más importante (46.7%) -funciona con un número reducido de personal: 10 en total-. Los gastos operativos han sido controlados en el último año, decayendo; a sep-12, absorben el 51.11% del ingreso operativo neto. Manteniendo **niveles de eficiencia** superiores a sus históricos, que comparan positivamente con la media del sistema financieras, excluido Diners Club. La institución en el corto plazo tiene pendientes inversiones prioritarias para riesgo operativo.

En cuanto al **gasto de provisiones**, en el período suma USD 55M, con un incremento anual del 104%, absorbiendo el 32.52% del MON antes de provisiones. En términos anuales, el ritmo de constitución de provisiones fue menor al crecimiento del portafolio de crédito, lo que explica la reducción en coberturas.

Al resultado del período contribuyen otros ingresos no operativos, que a sep-12 representan el 9.6% del ingreso neto, este rubro muestra un crecimiento en su participación en el trimestre. Los **ingresos no operacionales** se sustentan principalmente en el reverso de provisiones, que se genera por la rotación de la cartera.

La rentabilidad del activo productivo de la institución muestra volatilidad con indicadores históricamente inferiores a la media del Sistema Financieras excluyendo Diners Club. La relación MBF/ Activos Productivos Promedio de Interamericana es 4.97% mientras que la del sistema (sin Diners) es 6.76%. Esto se explica por la alta participación de inversiones dentro de los activos productivos. Es importante mencionar que el buen control de gastos operativos y los bajos requerimientos de provisiones permiten a la institución mantener un

Margen Operativo Neto positivo y recurrente a diferencia del Sistema (sin Dineros).

▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecido políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. No obstante, los informes de auditoría evidencian debilidades por el manejo manual de la contabilidad, y un menor cumplimiento de las pautas requeridas por el organismo regulador¹, en las seguridades y el procesamiento de la información financiera, y en la estimación de pérdida esperada de crédito e inversiones².

El Comité de Riesgos Integrales se reúne mensualmente y está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un representante del Directorio y la funcionaria de la Unidad de Riesgos.

Riesgo de Crédito: A pesar de la concentración de funciones de decisión y personal, es importante destacar la estabilidad de la calidad en el activo crédito, sustentado en los procesos de otorgamiento, recuperación, y por el número pequeño de clientes a controlar. El reto se encuentra en mantener igual tendencia con el crecimiento del activo.

Los depósitos en instituciones financieras, en la porción de emisores internacionales, se observa mayor riesgo de crédito. La institución no genera provisiones para el incremento del riesgo de crédito, prefiere mitigarlo creciendo en otros activos líquidos con menor riesgo.

En el **portafolio de Inversiones** mantienen concentración por emisor e incorporan instrumentos sin calificación, lo que dificulta una estimación independiente del riesgo de este activo. El respaldo con provisiones es reducido, representando el 1.3% del total de inversiones. La estrategia para este activo es aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad representativa.

FONDOS DISPONIBLES

Sociedad Financiera Interamericana a sep-12 cuenta con USD 2.3MM en fondos disponibles, dicho rubro representa el 18.7% del activo bruto. A la fecha de análisis muestra la siguiente composición: 29% en depósitos para encaje en el BCE, 29.29% en Bancos locales (calificación local entre AA+ hasta AAA-), y 41.70% en Bancos domiciliados en EEUU. Las

entidades extranjeras en escala internacional, tienen calificaciones de riesgo desde BB- hasta A.

La institución mantiene altos niveles de liquidez en bancos internacionales, en cuentas corrientes contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario.

De acuerdo a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

INVERSIONES

Las inversiones de Interamericana llegan a USD 5.4MM, representan el 44.4% del activo bruto, a lo largo de 2012, ha sido el activo productivo de mayor crecimiento. El portafolio de la institución mantiene un comportamiento variable según oportunidades de negocios.

Estos recursos se colocan localmente, principalmente en papeles privados, de renta fija y de corto plazo (60.2% tiene plazos de hasta 90 días).

A la fecha de análisis tres emisores representan el 80.8% del portafolio de inversiones de la institución; la estructura muestra la siguiente composición por sector: privados (97%) y papeles del Estado (3%). El 93.8% del portafolio de inversiones tiene calificación de riesgo local, desde "A-" hasta "AAA-", el 3.2% de la cuenta corresponde a emisores privados sin calificación de riesgo.

El portafolio de inversiones es en un 92% negociable - disponibles para la venta-, el 5% está registrado a valor razonable; los instrumentos están registrados a valor en libros pero alcanzan el valor de mercado mediante provisiones constituidas, que representan el 3% del portafolio bruto de inversiones. El plazo corto de los instrumentos, mitiga la exposición por concentración y minimiza un riesgo de mercado por valuación.

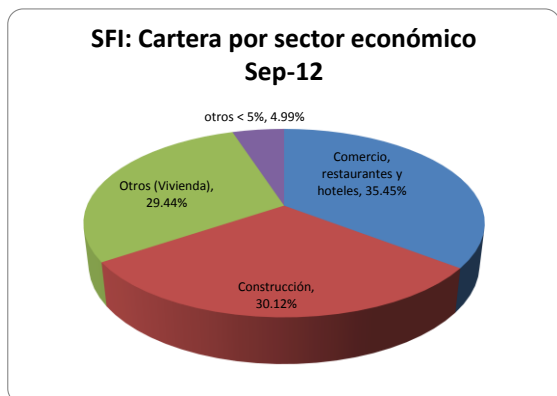
CARTERA

SFI se dedica fundamentalmente a otorgar crédito comercial e hipotecario, en comparación con el sistema, el portafolio de crédito de SFI conserva un bajo riesgo y adecuada proporción de provisiones para los créditos en riesgo; sin embargo, debido a su concentración alta en deudores, es necesario que las provisiones estén relacionadas a la cartera total. En este sentido se observa que respecto a su historia no mantienen un enfoque conservador en provisiones.

Interamericana se ha centrado en el segmento empresarial, en pocos clientes, con operaciones de mediano plazo, por ello depende de la alta concentración de deudores y su calidad de crédito. Frente al Sistema, SFI muestra un ritmo de crecimiento de cartera productiva mucho más dinámico (35.9% anual). La generación de nuevos negocios sin presionar la calidad del activo y los niveles de rentabilidad es el principal desafío para la administración.

¹ De acuerdo a la auditora externa, SFI no dispone de un sistema de calificación automática de riesgo de sus operaciones de crédito.

² De acuerdo a PKF, el área de control no posee facultades para impedir que se tomen riesgos sobre los límites.



A sep-12, el 96.8% de la cartera de SFI está concentrada en un 96% en Guayas, un 2.5% en Pichincha y 0.7% en Manabí. Por sector económico, la cartera se orienta fundamentalmente hacia construcción y comercio. La mayoría de operaciones de crédito más contingentes registran garantías reales o garantías personales, con coberturas de al menos una vez el riesgo vigente.

Interamericana tiene 74 operaciones crediticias con 49 clientes, a sep-12, el 47.3% del portafolio de crédito está colocado en cuatro clientes; los 25 mayores deudores representan el 89.34% de la cartera bruta y contingentes, y 1.96 veces el patrimonio de la institución.

La alta concentración y la falta de cobertura para la cartera sin garantías, demandan mantener una recuperación eficiente, que se ha cumplido hasta el momento, pero en momentos de estrés del mercado, daría problema a la institución debido a la poca capacidad de generar mayores provisiones sin afectar la utilidad.

A la fecha de análisis la relación porcentual de provisiones constituidas frente al total del portafolio siguen disminuidas con relación a su historia, siendo un indicador importante en épocas de crecimientos acelerados. A futuro se espera que la constitución de provisiones sea más agresiva, tomando en cuenta la nueva Regulación que estima la creación de provisiones anticíclicas.

Contingentes: Históricamente ha sido un negocio pequeño en la institución. Adquirió mayor dimensión con la colocación de recursos en el segmento comercial, en operaciones de avales y cartas de crédito. A sep-12, representa 0.21% del activo bruto.

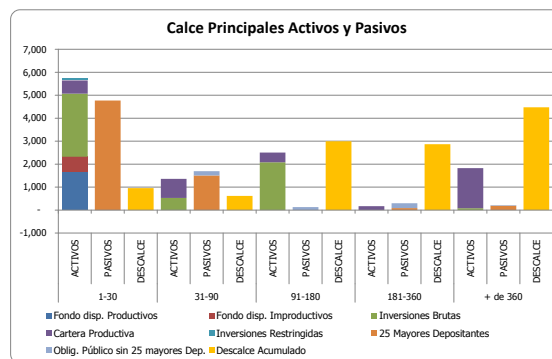
▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS**

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa 0.43% del Patrimonio Técnico y el segundo 0.07%.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

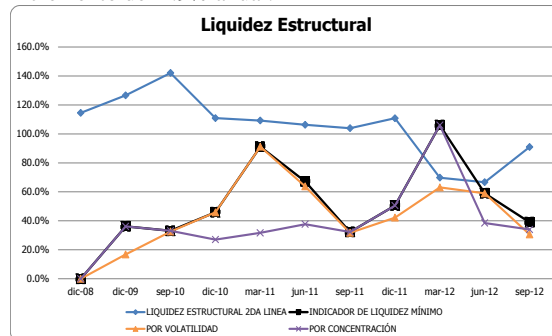
La principal fuente de fondeo de la institución son las obligaciones con el público de plazo fijo, que representan el 57.2% del activo bruto. A sep-12, el 90.9% del fondeo de terceros tiene plazos de hasta 90 días; en concordancia con el apetito de riesgo del mercado, el fondeo del público se concentra en las bandas de menor plazo. Las Financieras en el país tienen el limitante de levantar recursos del público a la vista.



Una directriz en la política de liquidez de la institución es el calce de la estructura de plazos, como condición necesaria frente al manejo concentrado y volátil de las captaciones, mitigando parte de su riesgo de liquidez. A sep-12 el manejo de la **liquidez es adecuado**, SFI no muestra descálces **acumulados negativos**.

Históricamente la institución ha empleado fuentes de fondeo alternativas, más costosas, como son: obligaciones financieras (15.5% del activo bruto) y valores en circulación (7.6%). La estructura de fondeo de Interamericana es de mayor plazo frente al Sistema, lo que le permite tener un mejor calce entre activos y pasivos, sin embargo generalmente suele ser más costosa.

Las obligaciones financieras de SFI se originaron en operaciones de redescuento para cartera hipotecaria con la CFN. El monto aprobado en esta línea de crédito es de USD 2.6MM, de los cuales el 73.9% está ocupado. Los títulos valores emitidos por la institución muestran un incremento del 1.9% anual.



La estructura de fondeo de la institución es concentrada, el mayor requerimiento de liquidez estructural está dado por concentración a sep-12; esto se explica por su modelo de negocios, los **25 mayores depositantes**

representan el 92.15% de las obligaciones con el público, y el 117.06% de los activos líquidos.

De acuerdo a los formatos de liquidez esperada, contractual y dinámica preparados por la institución, en todos los escenarios en las bandas de corto plazo **no existen posiciones de liquidez en riesgo**. Cabe resaltar que los niveles de liquidez actuales si bien son inferiores a los históricos, son mayores que la media del Sistema de Financieras sin Dineros.

Los **activos líquidos** están compuestos por Fondos Disponibles e Inversiones hasta 90 días. A sep-12, la cobertura con activos líquidos respecto de pasivos de corto plazo es 78.85%, apuntalando la tendencia marcada el trimestre anterior y mejorando respecto de lo observado hacia el primer trimestre de 2012; sin embargo continúa siendo una de las coberturas históricas más bajas de la institución.

La cobertura con activos líquidos ha variado en el tiempo, presionada por la volatilidad o la concentración. Si bien el calce de plazos mitiga el riesgo, no elimina los riesgos de liquidez vigentes y la necesidad de precautelar la calidad y el volumen de los activos líquidos.

El plan de liquidez contingente de la institución contempla dejar de colocar cartera y recuperar capital semanal, fuente que es pequeña considerando el plazo de ese activo. Además, cuentan con líneas de crédito del exterior con base en los recursos colocados fuera, y finalmente cuentan con la opción de vender cartera. Cabe destacar también que las inversiones mayores a 90 días son pre-cancelables; sin embargo en un momento de estrés sistémico, la liquidez de estos títulos podría verse reducida.

▪ RIESGO OPERATIVO

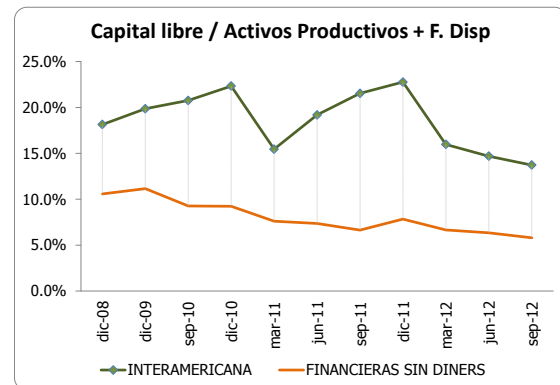
El reporte de auditoría externa del año 2011 reporta debilidades en procesos, falta de niveles de seguridad necesarios para bases de datos y para el procesamiento de información financiera. Resulta especialmente sensible el manejo tecnológico, pues se habla de baja capacidad y ubicación del centro de cómputo –que no está aislado, no cuenta con protecciones físicas ni con autonomía energética más allá de 5 minutos, riesgo de integridad de la información por registro manual, mejorar la efectividad de los controles internos. No especifica la importancia que estos representan para la institución.

En lo que respecta al cumplimiento de disposiciones de la SBS y de las observaciones de auditoría externa, están en proceso, especialmente en el tema de la integración contable.

Frente a las observaciones del auditor externo, la administración informa que ha presentado argumentos para refutarlas. BWR espera disponer de dicho documento en el próximo seguimiento, lo que le permitirá emitir una opinión respecto a la discrepancia de criterios.

BWR considera que subsanar estas debilidades operativas le permitirá a la entidad encarar de mejor manera riesgos macroeconómicos potenciales.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Sociedad Financiera Interamericana dispone de un adecuado soporte patrimonial, con un Patrimonio Técnico Constituido de buena calidad (78.32% es patrimonio primario) y que compara positivamente con la media del sistema de financieras sin Dineros.

Históricamente, el fortalecimiento patrimonial ha dependido de la capacidad de la institución para generar resultados positivos. A sep-12, el **capital libre** de Interamericana compara positivamente con sus pares, reflejando una mayor capacidad para desarrollar el negocio y asumir riesgos no evidenciados. Si bien los indicadores de solvencia son altos; resultan adecuados por la volatilidad, riesgos operativos y el tamaño que tiene el negocio.

INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FINANCIERAS SIN DINERS	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	19,594	1,262	1,620	1,294	1,123	1,104	1,650
Inversiones Brutas	50,939	1,808	1,806	2,132	2,765	2,698	5,521
Cartera Productiva Bruta	194,055	2,762	2,684	3,012	2,960	2,941	4,024
Otros Activos Productivos Brutos	10,076	-	73	72	124	139	203
Total Activos Productivos	274,664	5,832	6,183	6,511	6,972	6,882	11,398
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	11,273	28	116	237	292	172	674
Cartera en Riesgo	15,288	-	23	9	-	-	27
Activo Fijo	3,800	212	195	179	166	162	149
Otros Activos Improductivos	20,671	401	290	97	108	91	194
Total Provisiones	(11,336)	(287)	(338)	(212)	(203)	(197)	(226)
Total Activos Improductivos	51,033	641	624	521	566	425	1,044
TOTAL ACTIVOS	314,361	6,186	6,468	6,820	7,335	7,110	12,217
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	250,409	2,514	2,711	3,002	3,600	3,083	7,112
Depósitos a la Vista	526	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	152	1,588	790	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	247,145	926	1,921	3,002	3,600	3,083	7,112
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,586	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	12	0	0	1	12	12	2
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,109	1,113	1,038	798	841	1,028	1,929
Valores en Circulación	940	896	1,028	1,068	923	989	940
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	750	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14,037	230	216	319	271	284	374
Provisiones para Contingentes	58	12	3	8	3	2	1
TOTAL PASIVO	269,316	4,764	4,996	5,195	5,650	5,398	10,358
TOTAL PATRIMONIO	45,045	1,422	1,472	1,625	1,685	1,712	1,859
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	314,361	6,186	6,468	6,820	7,335	7,110	12,217
CONTINGENTES	13,257	359	112	308	256	97	26
RESULTADOS							
Intereses Ganados	24,821	303	427	343	306	420	543
Intereses Pagados	12,890	181	264	200	153	205	247
Intereses Netos	11,931	121	163	143	153	215	296
Otros Ingresos Financieros Netos	1,649	60	54	51	36	45	45
Margen Bruto Financiero (IO)	13,579	181	216	194	189	261	340
Ingresos por Servicios (IO)	239	112	157	167	98	117	64
Otros Ingresos Operacionales (IO)	214	-	-	15	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	13,500	261	256	299	220	275	207
Otras Perdidas Operacionales	31	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	500	32	118	77	67	104	198
Provisiones (Goperac)	2,205	66	81	30	27	25	55
Margen Operacional Neto	(1,705)	(34)	37	47	40	78	142
Otros Ingresos	5,237	75	45	164	42	47	43
Otros Gastos y Perdidas	371	0	0	1	3	3	0
Impuestos y Participación de Empleados	1,138	8	29	58	19	35	39
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2,024	34	53	153	61	87	146

INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FINANCIERAS SIN DINERS	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	285,937	5,859	6,299	6,747	7,264	7,055	12,072
Cartera Bruta total	209,343	2,762	2,708	3,021	2,960	2,941	4,051
Cartera Vencida	2,691	-	10	9	-	-	0
Cartera en Riesgo	15,288	-	23	9	-	-	27
Cartera C+D+E	-	40	23	9	1	0	1
Provisiones para Cartera	(9,990)	(104)	(92)	(94)	(84)	(78)	(96)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	90.1%	90.8%	92.6%	92.5%	94.2%	91.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107.9%	129.0%	129.4%	133.7%	130.0%	135.0%	114.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.0%	0.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7.3%	0.0%	0.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	7.6%	0.0%	0.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	1.4%	0.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	65.7%		412.0%	1183.2%			360.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	63.0%		412.0%	1183.2%			360.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		289.9%	411.8%	1183.2%	8729.0%	8062000.0%	9669.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.8%	3.8%	3.4%	3.1%	2.8%	2.7%	2.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		610.0%	1174.0%	1763.4%	13767000.0%	13100000.0%	5270.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	76.5%	74.5%	84.6%	85.3%	89.3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	146.5%	152.7%	161.4%	151.4%	195.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.2%	2.9%	0.8%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	156.0%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	76.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR		32.72%	36.60%	33.78%	31.60%	33.67%	27.70%
TIER I / APPR		26.18%	29.25%	25.79%	25.76%	27.18%	21.69%
PTC / Activos y Contingentes	-	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	15.06%	13.43%	11.19%	9.95%	9.53%	8.06%
Capital libre (USD M)**	16,582	1,053	1,237	1,491	1,549	1,591	1,647
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5.80%	18.14%	19.86%	22.33%	21.53%	22.77%	13.72%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	29.43%	63.20%	70.90%	83.98%	84.97%	86.30%	81.64%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	80.01%	79.92%	76.34%	81.50%	80.73%	78.32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.94%	45.99%	23.27%	24.45%	23.81%	24.58%	19.24%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	15	28	28	25	15	20	13
Ingresos Operativos Netos	14,000	294	374	376	287	378	404
Result. antes de impuest. y particip. trab.	3,161	42	82	210	80	123	185
Margen de Interés Neto	48.07%	40.09%	38.12%	41.64%	49.98%	51.29%	54.48%
ROE	6.20%	4.79%	3.64%	9.85%	4.90%	5.24%	10.89%
ROE Operativo	-5.23%	-4.72%	2.55%	3.04%	3.25%	4.69%	10.64%
ROA	0.89%	1.10%	0.83%	2.30%	1.15%	1.26%	2.01%
ROA Operativo	-0.75%	-1.08%	0.58%	0.71%	0.76%	1.12%	1.97%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	85.32%	50.78%	51.02%	44.53%	58.62%	62.17%	76.36%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.95%	5.11%	3.17%	2.64%	3.33%	3.51%	4.50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.76%	6.22%	3.60%	3.06%	3.74%	3.89%	4.97%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	440.78%	203.68%	68.72%	39.07%	40.12%	24.44%	27.94%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	112.17%	111.42%	90.12%	87.48%	85.94%	79.30%	64.77%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	96.43%	88.98%	68.42%	79.46%	76.52%	72.60%	51.11%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.94%	10.58%	5.32%	4.95%	4.64%	4.31%	3.61%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	30,867	1,290	1,736	1,530	1,415	1,276	2,324
Activos Liquidos (BWR)	44,029	1,365	2,730	3,577	4,024	3,666	5,598
25 Mayores Depositantes	0.00%	2,513.68	2,591.52	2,960.09	3,594.35	3,040.84	6,553.53
100 Mayores Depositantes	0.00%	2,513.68	2,711.30	3,001.91	3,599.95	3,082.91	7,111.79
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	41.32%	284.38%	206.75%	162.48%	132.64%	140.81%	78.85%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	27.36%	114.52%	126.62%	110.89%	103.95%	110.84%	90.96%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea		0.00%	36.14%	45.85%	32.31%	50.49%	38.99%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea			350.40%	241.86%	321.71%	219.53%	233.27%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	-7.14%	0.00%	0.00%	0.00%	-36.80%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	41.32%	284.38%	206.75%	162.48%	132.64%	140.81%	78.85%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.97%	268.65%	131.42%	69.51%	46.65%	49.01%	32.73%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	100.00%	95.58%	98.61%	99.84%	98.64%	92.15%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	184.10%	94.91%	82.74%	89.33%	82.94%	117.06%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.25%	0.15%	0.81%	0.55%	0.52%	-0.43%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.50%	0.81%	0.66%	0.62%	0.48%	0.07%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de **créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo**.
- En Abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por la cartera hipotecaria y de consumo adquirida en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En Jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas de Ahorro y Crédito** para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.



- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En Oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En Dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.
La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. El Reglamento todavía no está definido, pero los principales puntos son:
 - Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
 - Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
 - Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.
 - Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
 - Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
 - Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
 - Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
 - Establece monto máximo de las remuneraciones de los administradores y representantes legales de las instituciones bajo control.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

INTRODUCCION

Durante el primer semestre del 2012, se han observado síntomas de **desaceleración en la Economía**, el crecimiento económico mantenido en periodos anteriores empieza a ser más lento, sin que esto signifique que sean situaciones que no puedan ser controladas al momento.

SECTOR REAL

La tendencia del PIB en el primer semestre se muestra menor en aproximadamente 3% al crecimiento del 2011, la expectativa del gobierno es una desaceleración real de la Economía que llegará a 4 % para fines del 2012.

El petróleo continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el consumo. A fines de abril y principios de mayo, se presentó una caída del precio del petróleo ecuatoriano, terminando en USD 84,96 promedio (USD 99.75 a diciembre 2011), esto preocupó al Gobierno que tomó medidas que al final no se han justificado en vista de la recuperación del precio del petróleo.

La inflación a junio (0.14%), tuvo un importante descenso a 5% anual, registrando una de las tasas más bajas del año, contrastando con la de marzo que llegó a 6%. En este comportamiento tuvo que ver los precios de los alimentos, contrariamente a los precios de educación y bebidas alcohólicas que fueron las de mayor crecimiento.

El Mercado Laboral urbano muestran un leve deterioro durante el primer semestre, la tasa de desocupación fue de 5.2%, el subempleo fue de 42.9%. La ocupación total se redujo más en la industria manufacturera y el comercio tuvo un menor número de incorporaciones de nuevos trabajadores.

El salario real mantuvo una posición estable, debido a los menores niveles de inflación que fuera afectado en el primer trimestre del año.

Las tasas de interés referenciales no han registrado cambios en este semestre, conservándose estables y no se esperarían cambios hasta finales de año. La tasa pasiva referencial se mantiene en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Respecto a los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial hasta mayo 2012, presenta un superávit de USD 581 millones, debido a las exportaciones de petróleo ya que de cada tres dólares exportados, dos son del petróleo. El sector no petrolero no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011.

Estos resultados han preocupado al gobierno, que ha tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

EXPORTACIONES

Hasta mayo 2012 las exportaciones crecieron 12 % llegando a USD 10.320 millones. Las exportaciones de Petróleo crecieron 20%, por volumen 7% y por precio 12%, en el caso de las exportaciones no petroleras llegan a USD 3.925 millones, incrementando apenas 1.6%, con una caída del banano, cacao y productos elaborados. Este sector presenta un futuro poco promisorio, en vista de la falta de acuerdos comerciales con los principales países, (ATPDEA y Unión Europea).

IMPORTACIONES.

Hasta mayo 2012 sumaron USD 9.378 millones, registrando un incremento de 11%, se observa un menor crecimiento en bienes de consumo en cuanto al volumen respecto al año anterior no así las materias primas y bienes de capital que tienen un incremento.

A mediados de junio el Gobierno dictó medidas para restringir importaciones, fijando cupos alrededor de 100 productos.

SECTOR PÚBLICO.

El Presupuesto General del estado (PGE) a junio registró un superávit de USD 1.263 millones de dólares influenciado por el alto precio del petróleo cuyas ventas totalizaron USD 3.377 millones, superando en USD 588 millones a las ventas de junio 2011.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO			
	2011	2012	Variación
	ene - jun	ene - jun	2011 - 2012
TOTAL INGRESOS	8,754	11,000	25.7%
Ingresos Tributarios	4,988	6,276	25.8%
Ingresos Petroleros	2,789	3,377	21.1%
Ingresos No Tributarios	528	551	4.4%
Transferencias Corrientes	268	440	64.2%
Otros Ingresos	181	356	96.7%
TOTAL GASTOS	8,382	9,737	16.2%
Gasto Corriente	4,737	5,443	14.9%
Sueldos	2,982	3,302	10.7%
Bienes y Servicios	537	682	27.0%
transferencias Ctes	857	910	6.2%
Intereses	318	486	52.8%
Otros Gtos Corrientes	43	63	46.5%
Gastos de Capital	3,645	4,294	17.8%
DEFICIT / SUPERAVIT	372	1,263	

Fuente: Ministerio de Finanzas

La recaudación de Impuestos, USD 6.276 millones, representan el 57% del total de ingresos con un crecimiento anual del 25.8%.

Los Gastos han mantenido un crecimiento continuo (16% anual) en el primer semestre, totalizando a junio USD 9.737 millones, de estos el 52% son gastos corrientes correspondientes a sueldos y salarios.

Los gastos de capital también se han incrementado, a junio la inversión pública llegó a USD 4.294 millones, registrando USD 650 millones más que el primer semestre del 2011.

La deuda Interna, en mayo registra un saldo de USD 6.033 millones, con un crecimiento del 30% respecto al cierre del 2011.

TRIBUTACION

Conforme a datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), a junio 2012, se obtuvo un crecimiento en recaudaciones del 17.5% y a USD 5.752 millones, cumpliendo en 109% la proyección fijada para el primer semestre, este aumento se dio por el Impuesto a la salida de capitales. El impuesto a la renta creció en USD 171 millones, totalizando USD 1.946 millones. El IVA creció en 11.3% o USD 270 millones adicionales, debido al consumo de los primeros meses del año.

El nuevo impuesto a la contaminación vehicular ayudó a recaudar USD 48 millones hasta junio y el impuesto a las botellas plásticas generó USD 6.6 millones.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En el primer Semestre del 2012, se registraron importantes niveles de liquidez, alimentados por un gasto público creciente que incentiva el consumo, sin embargo hay factores que han limitado este crecimiento, como la disminución de las remesas y menor crecimiento de las exportaciones.

La oferta monetaria continúa creciendo hasta junio, pero en menor intensidad a la habitual.

Los depósitos de la banca privada suman USD 18.566 millones, registrando un aumento de USD 283 millones en el último trimestre a un menor ritmo del alcanzado en el primer trimestre del 2012. Este crecimiento ha estado respaldado por mayores captaciones de personas y hogares con USD 661 millones, contrariamente al de las empresas que disminuyeron en USD 361 millones, debido a las obligaciones tributarias y pago de utilidades y dividendos, que generan menor liquidez.

El comportamiento de los depósitos también tuvo una variación, ya que los de cuenta corriente crecieron el primer trimestre y se redujeron para el segundo, teniendo comportamiento contrario los depósitos de ahorro y de plazos.

CARTERA DE CREDITO

Esta creció en USD 721 millones en el segundo trimestre llegando a USD 14.425 millones, tanto en cartera corporativa como de personas.

La morosidad ha tenido variaciones incrementales pero mantiene niveles aun aceptables.

La Junta Bancaria ha emitido varias regulaciones, con el fin de controlar la concesión de crédito, los mismos que han tenido impacto negativo en los resultados de las Instituciones Financieras.

PERSPECTIVAS 2012

A esta altura del periodo 2012, todas las instituciones, tanto internacionales como locales han revisado sus proyecciones iniciales de crecimiento para abajo, debido a la contracción económica que atraviesan los países desarrollados y que afectan parcialmente nuestra economía.

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012				
	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
Estimaciones Iniciales	5,3%	4,8%	5,0%	4,0%
Estimaciones actuales	4,8%	4,0%	4,5%	3,85%

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos.

La desaceleración del PIB al 4%, explica el BCE, por la paralización de la refinera de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecerá en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 5.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaba mantenga una tasa de crecimiento menor a la del 2011. De todos modos, siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aún considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito. Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

Fuentes: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio; Elaboración BWR.

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mil 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mil 2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mil USD)	54.208	52.022	57.978	67.427	73.232
Inc. PIB CORRIENTE%		-4,03%	11,45%	16,30%	8,61%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8,10	-3,60	7,40	5,50	4,90
Inflación Anual %	8,83	4,31	3,33	5,45	5,09
Deuda total del Gobierno / PIB%	25,34	19,67	23,40	21,21	20,35
Deuda externa del Gobierno / PIB%	19,19	14,39	15,22	14,53	14,06
Deuda interna del Gobierno / PIB%	6,15	5,28	8,18	6,68	6,16
Ingreso Sector Publico / PIB %	40,70	35,33	39,98	47,76	34,5
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	27,20	26,80	29,16	33,88	19,28
Inversión del Gobierno / PIB%	12,91	12,84	12,45	14,90	15,20
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96

fuentes: Analisis Semanal - 2007 - 1S12 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Financieras

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Jun 11 - Jun 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Cartera productiva bruta	20.6%	28.6%	13.3%	14.1%	-4.4%
Obligaciones con el público	17.7%	19.2%	10.2%	13.1%	8.7%
A la vista	14.2%	4.6%	6.2%	29.7%	7.4%
A plazo	26.5%	33.1%	14.6%	12.7%	7.6%
Patrimonio	19.4%	15.8%	7.5%	13.8%	11.1%
Resultados	-1.7%	10.3%	53.0%	9.3%	-29.7%

INDICADORES a Jun-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	14.7%	11.4%	12.7%	22.8%	6.0%
ROA	1.5%	1.6%	1.1%	3.9%	0.9%
Margen de interés neto	76.2%	65.5%	59.4%	59.8%	48.6%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3.0%	3.8%	3.5%	5.1%	7.6%
Cartera C+D+El T. Cartera	2.4%	2.4%	1.5%	3.0%	3.7%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.4%	11.4%	-9.5%	16.7%	6.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.1%	60.3%	-72.0%	65.0%	32.2%

Fuente: Focus Financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

SISTEMA FINANCIERAS

El 78.5% del sistema Financieras lo constituye Dineros Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, que por su actividad y tamaño de activos compara con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

El desarrollo de esa sola entidad sustenta fundamentalmente los indicadores del segmento financiero. Sin considerar Dineros Club el 21.5% del sistema Financieras continúa con un comportamiento poco favorable comparativamente con los demás entornos financieros. El presente informe se centrará en el sistema Financieras sin Dineros Club, conformado por nueve entidades.

Entidad	Activos Netos	Cartera Neta	Cartera Neta /Activos Netos
UNIFINSA	132,609	91,258	68.8%
VAZCORP	54,265	41,882	77.2%
LEASINGCORP	24,509	22,398	91.4%
CONSULCREDITO	24,332	15,352	63.1%
FIDASA	20,518	10,780	52.5%
PROINCO	19,256	7,494	38.9%
GLOBAL	19,193	3,886	20.2%
INTERAMERICANA	11,289	2,575	22.8%
FIRESA	2,663	575	21.6%
SISTEMA	308,633	196,198	63.6%

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En el sistema financieras sin Dineros persiste la característica de concentración accionarial en una o pocas familias. Esta condición que es histórica toma más relevancia a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), que limita a los gobiernos corporativos de las

instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

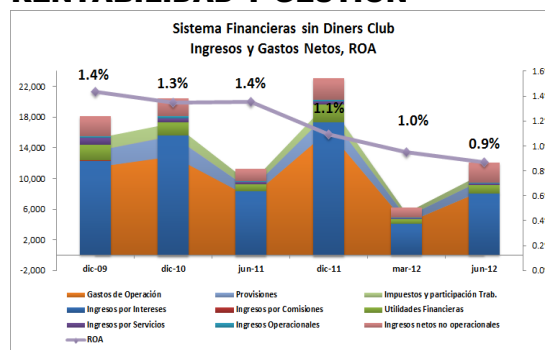
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Dineros Club. El acceso a capital fresco estaría supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

PERFIL

A jun-12 los activos del sistema financieras sin Dineros mantienen su baja representación respecto del sistema financiero total con el 0.98% de los activos.

El crecimiento menor del sistema financieras sin Dineros Club con relación a los demás sistemas evidencia una baja apreciación del público, como resultado de su poca penetración comercial y concentración geográfica. También influye en la percepción del mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, o por absorciones, o transformaciones a bancos.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN

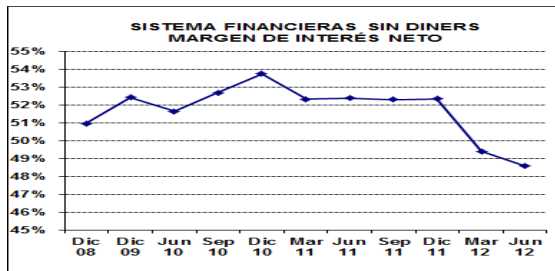


Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

Históricamente el sistema financieras sin Dineros Club ha mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios inferior al de otros tipos de instituciones, en razón de una gestión comercial dirigida a mercados geográficos y tipo de clientes específicos; también por la falta de elementos diferenciadores ante una numerosa y activa competencia.

La actividad de intermediación constituye el 78% de los ingresos totales. El desarrollo de este negocio ha sido de concentrarse principalmente en activos de menor rentabilidad que merma la generación de intereses. Influencia además el achicamiento de las actividades de una de las más grandes entidades de este sistema a causa de problemas operativos.



Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

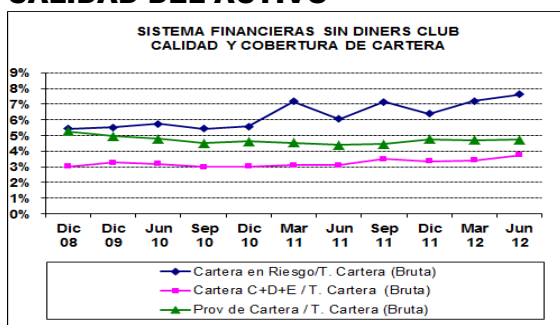
El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del segmento de 48.57% sigue por debajo del promedio del sistema mutualistas (59.4%) y del sistema financiero total que alcanzó 73%.

La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría. Si bien en una institución el aumento de los gastos se justifican en la regularización de problemas operativos. En el corto plazo no se espera que dichas estructuras se vuelvan más eficientes. Las provisiones constituidas en 43% más a junio del año pasado, conlleva un peso adicional al MON. Incluso de este esfuerzo financiero la cobertura promedio con provisiones para cartera en riesgo es inferior a uno.

Cuatro de las nueve instituciones tienen un MON negativo. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente es alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Dineros. El resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 29.7%. No se espera mejoras en la calidad y cantidad de los resultados de este sistema en el corto plazo.

La posición financiera de Dineros Club se sustenta en un MON de buena calidad generado en su gestión de intermediación e ingresos operativos cuya representación es mayor que en el sistema de análisis. El ROA final continúa representativo (4.65%) frente al sistema financiero total, aunque muestra contracción por requerimientos operativos.

CALIDAD DEL ACTIVO



Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

En el sistema financieras sin Dineros el portafolio de crédito es el activo principal (63.6%).

La cartera de crédito se distribuye en: 59% consumo, 18.4% comercial, microempresa 15.6%, vivienda 2.8%, y cartera en fideicomisos 4.2%. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Este sistema, mantiene la menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.62:1), observándose una tendencia negativa.

Si bien la tendencia es ahora del sistema financiero total por el crecimiento logrado en el año, este no es el caso del sistema en análisis, y preocupa el hecho por la baja capacidad de sustentar nuevos riesgos con su generación financiera.

La morosidad de Dineros Club de 4.53% muestra crecimiento que es mitigado con coberturas de 2.1:1 veces con provisiones y considerando la menor antigüedad de sus cuentas vencidas.

FONDEO Y LIQUIDEZ

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Dineros son los depósitos del público (83%). Por la tendencia en los indicadores, se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (65% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 70%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes (1.8 veces son 25 mayores depositantes / activos líquidos) es atendido con una liquidez que mejora transitoriamente hasta nuevas colocaciones, pero que continúa apretada. Esta situación es una de las más importantes debilidades en este sistema.

Dineros Club administra sus riesgos de liquidez de manera adecuada con 2.7:1 veces su liquidez de segunda línea con relación a su mayor riesgo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Si bien el nivel importante de PTC (17% promedio) justifica la profundización de los negocios. Es importante observar el comportamiento de la calidad de sus activos y la no ampliación de resultados que hacen decaer el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales o nuevos riesgos. En capital libre compara negativamente con los otros sistemas. Es otro tema a considerar como negativo en este sistema.

Las relaciones patrimoniales de Dineros Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja un PTC de 18.51% sustentado en capital primario principalmente, y una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 19.3% preservada por el control de sus riesgos.



FECHA COMITE: DICIEMBRE 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 2012

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.